

## De casi corrección a aparente pausa...

Cartesio Y sube un 2,25% en Abril y un 0,63% en el año. Desde su inicio (31 de Marzo 2004) el fondo ha obtenido una rentabilidad anual del 5,96% (126,07% acumulado) con una volatilidad del 9,6%.

El fondo cierra en un nuevo máximo histórico mensual, superando el máximo de enero. El mercado todavía no ha recuperado el máximo de enero, aunque la subida del último mes supone que lo que casi se acercó a una corrección del 10% desde máximos, se haya quedado en una aparente pausa en un mercado alcista. Un buen comportamiento de la cartera durante este período y algo de compras durante los mínimos recientes,

explican el buen comportamiento relativo del fondo.

Los buenos resultados del primer trimestre, una boyante actividad corporativa y la fortaleza del dólar, creemos son los factores que han permitido al mercado recuperar posiciones. Por otro lado, los tipos de interés se mantienen bajos y no hay señales claras de la recesión que, necesariamente, produce las caídas fuertes en renta variable. Como venimos diciendo, son las valoraciones que vemos en el mercado y la longevidad de un ciclo económico y bursátil basado en un extraordinario estímulo monetario

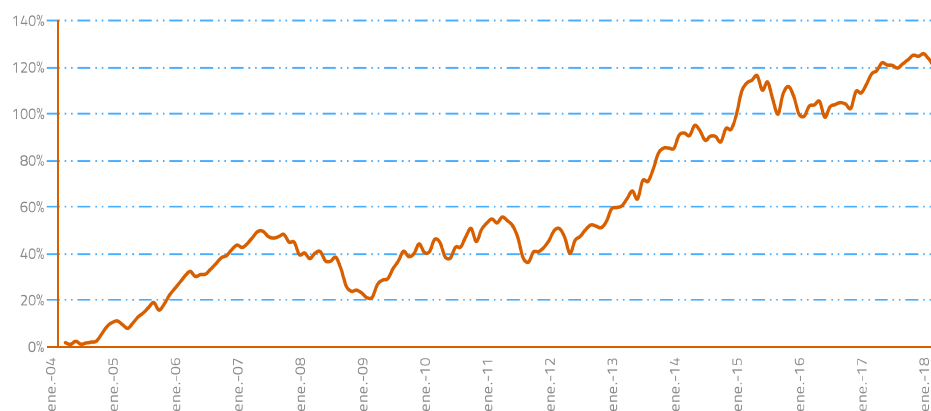
(ahora también fiscal en Estados Unidos), lo que nos hace mantener un posicionamiento defensivo. Creemos que este año va a ser más la selección de valores, que un posicionamiento especialmente agresivo en cuanto a niveles de inversión, lo que nos permitirá ofrecer una rentabilidad razonable con poco riesgo.

### Objetivo de Inversión

Revalorización del capital en términos reales a largo plazo. Intenta superar la relación rentabilidad/riesgo del índice MSCI Pan Euro.

Disposición a renunciar a rentabilidad en el intento de ofrecer una protección adecuada al capital. Flexibilidad total en la distribución de activos entre bolsa y liquidez.

### Rentabilidad histórica



### RENTABILIDAD

2018	0,6%
TAE desde inicio*	6,0%

### RENTABILIDAD / RIESGO

Volatilidad*	9,6%
Beta	0,41
Sharpe*	0,47

### DISTRIBUCIÓN ACTIVOS

Renta Variable	43,0%
Liquidez	57,0%

### DISTRIBUCIÓN SECTORIAL RENTA VARIABLE

Industriales	25,5%
Consumo Cíclico	24,2%
Utilities e Infraestructuras	12,5%
Farmacia/Salud	7,8%
Financieros	7,0%

### PRINCIPALES POSICIONES

Shire	2,1%
Royal Dutch Shell	1,8%
Merlin Properties	1,7%
Publicis	1,6%
KPN	1,5%

### NUEVAS INVERSIONES / DESINVERSIONES

Inversiones: -

Desinversiones: Novartis

### OTRAS RENTABILIDADES

	2018	TAE*
MSCI Pan Euro (con div.)	0,3%	6,4%
Sharpe		0,27
Deuda Pública (Largo Plazo)	0,7%	5,0%
Sharpe		0,79
Deuda Pública (Corto Plazo)	-0,2%	1,4%

\*Desde 31 de Marzo 2004

**Riesgo controlado**

Valor Liquidativo  
**2262,74**

Patrimonio  
**287m €**

## PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

1	Shire	2,1%
2	Royal Dutch Shell	1,8%
3	Merlin Properties	1,7%
4	Publicis	1,6%
5	KPN	1,5%
6	Telecom Italia	1,4%
7	Microsoft	1,4%
8	ITV	1,3%
9	OHL	1,3%
10	Bae Systems	1,3%
11	IAG	1,3%
12	Continental	1,3%
13	Bank of Ireland	1,2%
14	Petrofac	1,1%
15	Valeo	1,1%
16	Volkswagen	1,1%
17	Prysmian	1,1%
18	Siemens	1,1%
19	Iberdrola	1,1%
20	Goodyear	1,0%
21	Otros	16,2%
22	Liquidez	57,0%
<b>Total</b>		<b>100%</b>

## EVOLUCIÓN - RENTABILIDAD / RIESGO

	Rentabilidad		Volatilidad		Volatilidad Relativa	M2
	Fondo	Indice	Fondo	Indice		
2004 *	8,5%	8,0%	4,6%	11,1%	41,2%	18,4%
2005	12,4%	26,1%	6,0%	9,5%	63,1%	18,4%
2006	16,1%	19,0%	5,3%	12,7%	41,9%	34,6%
2007	2,2%	4,5%	6,9%	15,7%	43,7%	-0,2%
2008	-14,2%	-42,5%	13,1%	37,3%	35,0%	-49,0%
2009	16,0%	31,1%	8,2%	24,4%	33,7%	45,0%
2010	4,3%	10,1%	10,8%	18,7%	57,5%	7,0%
2011	-5,0%	-6,6%	16,6%	22,2%	74,9%	-7,3%
2012	7,8%	17,2%	11,7%	14,7%	79,7%	9,4%
2013	20,5%	19,6%	8,4%	12,2%	69,2%	29,4%
2014	4,4%	7,0%	9,6%	13,4%	71,3%	6,0%
2015	7,4%	7,2%	10,9%	20,7%	52,9%	14,0%
2016	0,9%	3,6%	10,5%	19,8%	53,2%	1,9%
2017	7,2%	9,8%	3,6%	8,5%	42,5%	17,6%
2018	0,6%	0,3%	5,0%	13,2%	37,6%	2,0%
T1	-1,6%	-4,4%	5,0%	13,8%	35,9%	-4,2%
T2 (Abr)	2,3%	4,9%	4,8%	11,1%	43,6%	5,2%
<b>Total</b>	<b>126,1%</b>	<b>140,9%</b>	<b>9,6%</b>	<b>18,7%</b>	<b>51,2%</b>	
Índice sin Dividendos		46,8%				

\*Desde 31 Marzo 2004  
Indice= MSCI Pan Euro con dividendos  
M2= Rentabilidad teórica del fondo en caso de haber asumido el mismo nivel de riesgo que el índice

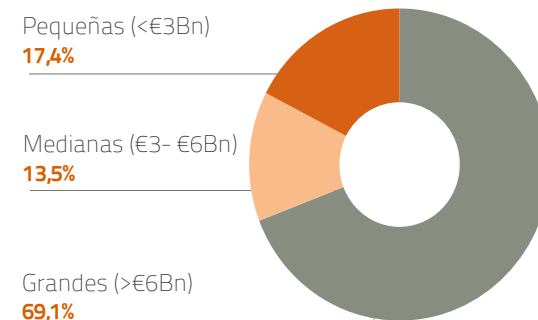
## DATOS FUNDAMENTALES CARTERA

PER	13,8x
Div Yield	3,5%

## DISTRIBUCIÓN SECTORIAL

	FONDO	MSPE
1	Consumo Cíclico	24,2%
2	Consumo Estable	0,0%
3	Energía	6,8%
4	Financieros	7,0%
5	Farmacia/Salud	7,8%
6	Industriales	25,5%
7	Tecnología	5,3%
8	Inmobiliario	4,0%
9	Materiales	0,0%
10	Telecomunicaciones	6,9%
11	Utilities e Infraestructuras	12,5%
<b>Total</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

## Distribución por Capitalización (Cartera RV)



## Gestora

Cartesio Inversiones SGIC, SA

## Depositario

BNP Paribas Securities Services

## Auditor

Deloitte

## Comisión de Gestión

0,75% del Patrimonio y 7,5% de la rentabilidad anual positiva

## Depósito

0,055%.

## Bloomberg

MSCYACC SM  
ISIN: E50182527038



MORNINGSTAR	★★★★	3 years
MORNINGSTAR	★★★★★	5 years
MORNINGSTAR	★★★★★	10 years
MORNINGSTAR	★★★★★	Overall

- 5 Lipper Leader Total Return
- 5 Lipper Leader Consistent Return
- 3 Lipper Leader Preservation
- 5 Lipper Leader Expense